

易实精密 (920221)

2025 年报&2026 一季报点评：营收与利润稳步增长，设立多家控股子孙公司优化布局

买入（维持）

2026 年 04 月 28 日

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujiayu@dwzq.com.cn

证券分析师 易申申

执业证书：S0600522100003

yishsh@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书：S0600524080003

yuhy@dwzq.com.cn

研究助理 武阿兰

执业证书：S0600124070018

wual@dwzq.com.cn

研究助理 陈哲晓

执业证书：S0600124080015

sh_chenzhx@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	321.38	349.47	385.50	428.40	485.20
同比（%）	16.56	8.74	10.31	11.13	13.26
归母净利润（百万元）	54.10	58.00	63.40	71.12	81.95
同比（%）	5.03	7.21	9.31	12.17	15.23
EPS-最新摊薄（元/股）	0.47	0.50	0.55	0.61	0.71
P/E（现价&最新摊薄）	32.24	30.07	27.51	24.52	21.28

投资要点

■ **2025 年营收与利润稳步增长，2026Q1 利润率水平环比提升。**公司发布 2025 年报和 2026 一季报，2025 全年实现营收 3.49 亿元，同比+8.74%；归母净利润 5800.13 万元，同比增长 7.21%；扣非归母净利润 5701.49 万元，同比增长 10.89%；销售毛利率 30.51%，同比+0.14pct，销售净利率约 16.85%，同比-0.31pct。2026 年一季度公司业绩同比稳中有升，实现营业收入 8394 万元，同比+5.01%；归母净利润 1528 万元，同比+1.61%；扣非归母净利润 1496 万元，同比+2.34%；销售毛利率 31.81%，同比-0.87pct，环比+5.85pct；销售净利率 18.10%，同比-1.2pct，环比+7.04pct。费用率方面，2025 年公司期间费用率 10.82%，同比-0.7pct，整体保持合理区间。2025 年公司财务费用同比+476%，主要原因系本报告期内应付境外采购款产生的外币汇兑损失有所增加所致。

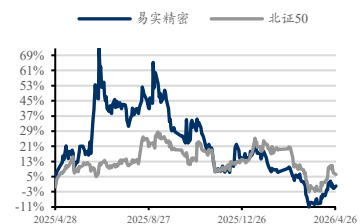
■ **新能源汽车零部件为第一大收入支柱，通用汽车零部件毛利率同比提升 5.3pct。**公司营收结构呈现“新能源为主、传统为辅”的特点，新能源汽车零部件业务表现亮眼，成为核心增长引擎，2025 年实现收入 1.50 亿元，同比+13.80%，占比 43%，毛利率 29.38%。传统燃油汽车零部件 2025 年实现收入 0.84 亿元，同比 12.83%，占比 24%，毛利率 31.96%。通用汽车零部件 2025 年实现收入 0.78 亿元，同比+10.28%，占比 22%，毛利率 36.28%，同比提升 5.30 pct。从地区来看，公司业务以内销为主，2025 年内销收入占 91.55%，外销收入占比 8.45%。

■ **募投项目全面投产，设立多家境内外控股子孙公司优化布局。**1) **产品优势：**公司坚持走高端技术路线，具备全方位金属零部件研发生产综合领先能力，在汽车刹车系统及电磁线圈领域，公司高速深拉伸生产速度 600 个/分钟，产出为海外竞争对手 5-6 倍。2) **客户优势：**公司与安波福、艾尔多、博世、博格华纳、大陆、合兴股份、海拉、赫尔思曼、联合电子、立讯精密等知名客户稳定合作。3) **募投产能：**2025 年公司募投项目顺利竣工并全面投产，生产效率与交付能力进一步优化完善，有望增强公司经营韧性与盈利潜力。4) **对外投资：**2025 年公司先后设立 EC MARK、马克表处、易实机械等多家境内外控股孙、子公司，持续优化业务布局，通过延链补链、多点拓展，拓宽经营赛道，挖掘海内外市场发展空间。

■ **盈利预测与投资评级：**考虑公司已终止收购无锡通亦和股权且募投项目全面转固，下调 2026~2027 年归母净利润为 0.63/0.71 亿元（前值为 0.91/1.09 亿元），新增 2028 年预测值为 0.82 亿元，对应最新 PE 为 28/25/21x。公司持续加码新能源零部件研发与扩产、深化智能化改造、加快海外市场拓展，叠加行业电动化与国产替代趋势，业绩具备长期增长潜力，维持“买入”评级。

■ **风险提示：**1) 技术迭代不及预期；2) 宏观经济波动；3) 市场竞争加剧。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	15.03
一年最低/最高价	13.15/26.44
市净率(倍)	4.03
流通 A 股市值(百万元)	999.47
总市值(百万元)	1,744.08

基础数据

每股净资产(元,LF)	3.73
资产负债率(%,LF)	21.94
总股本(百万股)	116.04
流通 A 股(百万股)	66.50

相关研究

《易实精密(920221): 2025 中报点评: 25H1 业绩稳中有升, 收购精冲标的& 设立表面处理公司增强竞争优势》

2025-08-28

易实精密三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	282	350	438	534	营业总收入	349	386	428	485
货币资金及交易性金融资产	82	141	215	295	营业成本(含金融类)	243	270	299	336
经营性应收款项	125	129	136	146	税金及附加	3	3	4	4
存货	73	78	84	92	销售费用	5	5	6	7
合同资产	0	0	0	0	管理费用	15	17	19	21
其他流动资产	2	2	3	1	研发费用	16	18	20	23
非流动资产	305	311	302	288	财务费用	2	0	0	0
长期股权投资	0	0	0	0	加:其他收益	3	3	3	3
固定资产及使用权资产	259	269	266	257	投资净收益	0	0	1	1
在建工程	22	13	9	6	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	12	12	12	11	减值损失	(1)	(2)	(2)	(2)
商誉	0	0	0	0	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	0	0	0	0	营业利润	68	74	83	95
其他非流动资产	11	17	15	14	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	587	662	740	822	利润总额	68	74	83	95
流动负债	122	145	167	183	减:所得税	9	10	11	12
短期借款及一年内到期的非流动负债	35	51	63	66	净利润	59	64	72	83
经营性应付款项	69	75	83	93	减:少数股东损益	1	1	1	1
合同负债	5	5	4	5	归属母公司净利润	58	63	71	82
其他流动负债	13	14	16	18	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.50	0.55	0.61	0.71
非流动负债	9	9	9	8	EBIT	70	74	83	96
长期借款	0	0	0	0	EBITDA	94	103	114	128
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	30.51	29.96	30.14	30.67
租赁负债	3	4	3	3	归母净利率(%)	16.60	16.45	16.60	16.89
其他非流动负债	6	5	5	5	收入增长率(%)	8.74	10.31	11.13	13.26
负债合计	130	155	176	191	归母净利润增长率(%)	7.21	9.31	12.17	15.23
归属母公司股东权益	418	467	524	590					
少数股东权益	39	40	40	41					
所有者权益合计	457	507	565	631					
负债和股东权益	587	662	740	822					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	54	92	98	113	每股净资产(元)	3.60	4.03	4.52	5.08
投资活动现金流	(42)	(34)	(21)	(18)	最新发行在外股份(百万股)	116	116	116	116
筹资活动现金流	(5)	3	(4)	(15)	ROIC(%)	12.92	12.19	12.11	12.49
现金净增加额	7	60	73	80	ROE-摊薄(%)	13.88	13.56	13.56	13.89
折旧和摊销	25	29	31	32	资产负债率(%)	22.20	23.37	23.72	23.24
资本开支	(67)	(25)	(19)	(16)	P/E (现价&最新股本摊薄)	30.07	27.51	24.52	21.28
营运资本变动	(31)	(3)	(6)	(5)	P/B (现价)	4.17	3.73	3.33	2.96

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>